

AR12

MLW-Worthington Limited / Limitée

Annual Report / Rapport Annuel
1970



Contents

Financial Facts in Brief	1
Directors and Officers	2
Report of Directors	4
Review of the Year	8
Statement of Income	12
Balance Sheet	14
Statement of Source and Application of Funds	18
Auditors' Report	18
Five-Year Review	20

Table des matières

Résumé des principales données financières	1
Conseil d'administration et direction	3
Rapport des administrateurs	4
L'année en revue	8
Etat du revenu	13
Bilan	16
Etat de la provenance et de l'utilisation des fonds	19
Rapport des vérificateurs	19
Revue des cinq dernières années	21

MLW-Worthington Limited

Annual Report of the Directors 1970

Financial Facts in Brief

	1970	1969
New order bookings	\$50,042,922	\$63,805,349
Net billings to customers	50,468,818	41,396,326
Unfilled order backlog	39,695,729	40,121,625
Income before taxes	2,044,055	1,754,685
Income taxes	1,020,187	935,668
Net income after taxes	1,023,868	819,017
Earnings per share on common stock	1.28	1.02
Dividends per share on common stock	.60	.60
Earned surplus	12,225,096	11,681,228
Net working capital	13,231,528	12,576,683

MLW-Worthington Limitée

Rapport annuel des administrateurs 1970

Résumé des principales données financières

	1970	1969
Nouvelles commandes	\$50,042,922	\$63,805,349
Facturation nette aux clients	50,468,818	41,396,326
Commandes en suspens	39,695,729	40,121,625
Bénéfice avant impôts	2,044,055	1,754,685
Impôts sur le revenu	1,020,187	935,668
Bénéfice net après impôts	1,023,868	819,017
Bénéfice par action ordinaire	1.28	1.02
Dividendes par action ordinaire	.60	.60
Surplus gagné	12,225,096	11,681,228
Fonds de roulement net	13,231,528	12,576,683



Board of Directors:

Hugh D. Allan
President and General Manager
Worthington (Canada) Ltd.

John E. L. Duquet, Q.C.
Senior Partner
Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter,
Willis & Johnston

Richard M. Ettington
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
MLW-Worthington Limited

Edward C. Forbes
Corporate Vice-President
Studebaker-Worthington, Inc.

Robert L. Grassby
Vice-President
MLW-Worthington Limited

Patrick L. McManus
Group Vice-President
Studebaker-Worthington, Inc.

John J. Norris
Vice-President, Comptroller and Treasurer
MLW-Worthington Limited

J. Geoffrey Notman
Chairman of the Board
Westmount Life Insurance Company

Alfred L. Penhale
Vice-Chairman
Asbestos Corporation Limited

Charles F. Pratt
Vice-President — Planning
Studebaker-Worthington, Inc.

Henry Valle
President
MLW-Worthington Limited

Colin W. Webster
Vice-Chairman of the Board
Canadian Fuel Marketers Ltd.

Officers:

Richard M. Ettington
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer

Henry Valle
President

John J. Norris
Vice-President, Comptroller and Treasurer

Robert L. Grassby
Vice-President

John Byrne
Vice-President

A. Hugh Paton
Vice-President

Henry M. Bourcier
Secretary

Transfer Agents:

Royal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company
64 Wall Street, New York

Registrars:

Montreal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company
64 Wall Street, New York



Conseil d'administration:

Hugh D. Allan
président et directeur général
Worthington (Canada) Ltd.

John E. L. Duquet, C.R.
associé sénior
Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter,
Willis & Johnston

Richard M. Ettington
président du conseil d'administration et
chef de la direction
MLW-Worthington Limitée

Edward C. Forbes
"corporate vice-president"
Studebaker-Worthington, Inc.

Robert L. Grassby
vice-président
MLW-Worthington Limitée

Patrick L. McManus
vice-président de groupe,
Studebaker-Worthington, Inc.

John J. Norris
vice-président, contrôleur et trésorier
MLW-Worthington Limitée

J. Geoffrey Notman
président du conseil d'administration
Westmount Life Insurance Company

Alfred L. Penhale
vice-président du conseil d'administration
Asbestos Corporation Limited

Charles F. Pratt
vice-président — planning
Studebaker-Worthington, Inc.

Henry Valle
président
MLW-Worthington Limitée

Colin W. Webster
vice-président du conseil d'administration
Canadian Fuel Marketers Ltd.

Direction:

Richard M. Ettington
président du conseil d'administration et
chef de la direction

Henry Valle
président

John J. Norris
vice-président, contrôleur et trésorier

Robert L. Grassby
vice-président

John Byrne
vice-président

A. Hugh Paton
vice-président

Henry M. Bourcier
secrétaire

Agents de transferts:

Compagnie Trust Royal
Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company
64 Wall Street, New York

Régistres:

Montreal Trust Company
Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company
64 Wall Street, New York

Annual Report of the Directors to the Shareholders

Consolidated net income of MLW-Worthington Limited for the year ended December 31, 1970, reflected the record net billings established by the company and its subsidiaries during the year under review. Net billings to customers amounted to \$50,469,000, an increase of 22 per cent over the 1969 figure of \$41,396,000. Net income for the year was \$1,024,000 or \$1.28 per common share, up 25 per cent over the 1969 net of \$819,000, equal to \$1.02 per share.

New order bookings of \$50,043,000 resulted in a year-end backlog of \$39,696,000, close to the record \$40,122,000 carried forward at the beginning of 1970. A substantial portion of this backlog will extend beyond 1971 thus ensuring a favourable long term position for the company.

The increased profits obtained in 1970 were generated by the higher volume of shipments of transportation products. The MLW Industries Division whose products comprise primarily diesel electric locomotives and heat transfer equipment accounted for 85 per cent of the company's

total sales. The Brantford, Ontario, plant of Worthington (Canada) Ltd., the company's wholly-owned subsidiary, was responsible for the remaining 15 per cent of sales.

In 1970, additional income generated by construction of locomotives under MLW license in other countries became a factor in the company's earnings through receipt of engineering fees and sale of components. MLW locomotive designs are now licensed to manufacturers in Argentina, Australia, India and Spain.

In its first full year of operation, the concept of licensing locomotive manufacturers in other countries has shown its benefit. Many countries prefer and are seeking indigenous industry. MLW with its advanced engineering capabilities and locomotive designs, is in a unique position to assist manufacturing expansion in those countries where export sales from Canada are limited.

Two divisions, MLW Industries and MLW International, were formed during the year to promote efficient growth of the company's activities — research and develop-

Rapport annuel des administrateurs aux actionnaires

Le revenu net consolidé de la MLW-Worthington Limitée au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1970 témoigne de la facturation nette record réalisée par la compagnie et ses filiales au cours de l'exercice passé en revue. La facturation nette aux clients de \$50,469,000 surpasse de 22 pour cent celle de \$41,396,000 en 1969. Le revenu net de l'exercice se chiffre par \$1,024,000, ou \$1.28 l'action ordinaire, soit 25 pour cent de plus que le revenu net de \$819,000 en 1969, égal à \$1.02 l'action.

Les nouvelles commandes inscrites de \$50,043,000 ont entraîné un arriéré de commandes de \$39,696,000 à la fin de l'exercice, qui suit de près le record de \$40,122,000 qu'on reporta au début de 1970. Une forte proportion de cet arriéré se prolongera à une date ultérieure à 1971, assurant ainsi à la compagnie une situation favorable de longue durée.

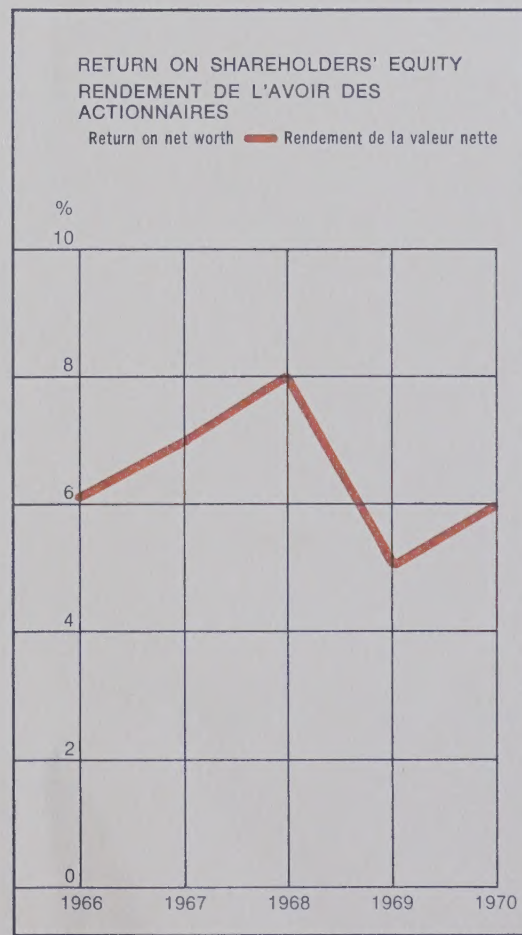
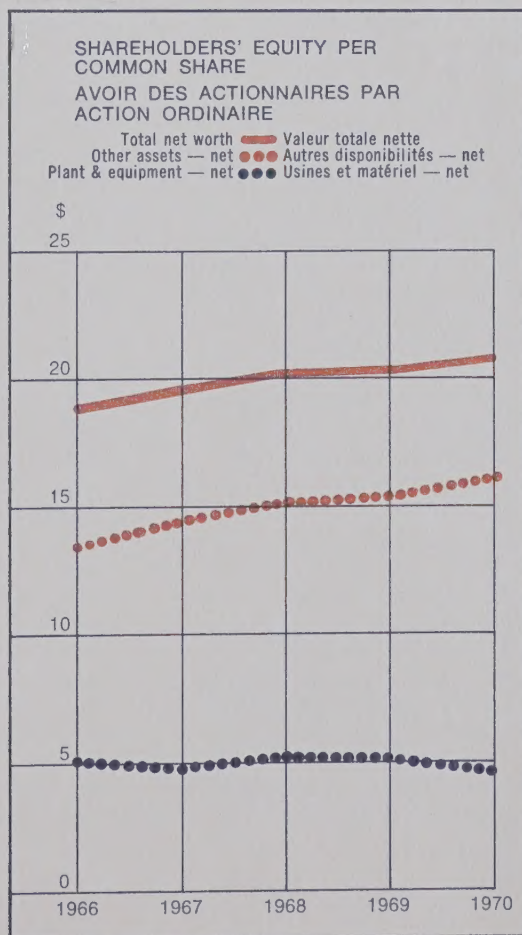
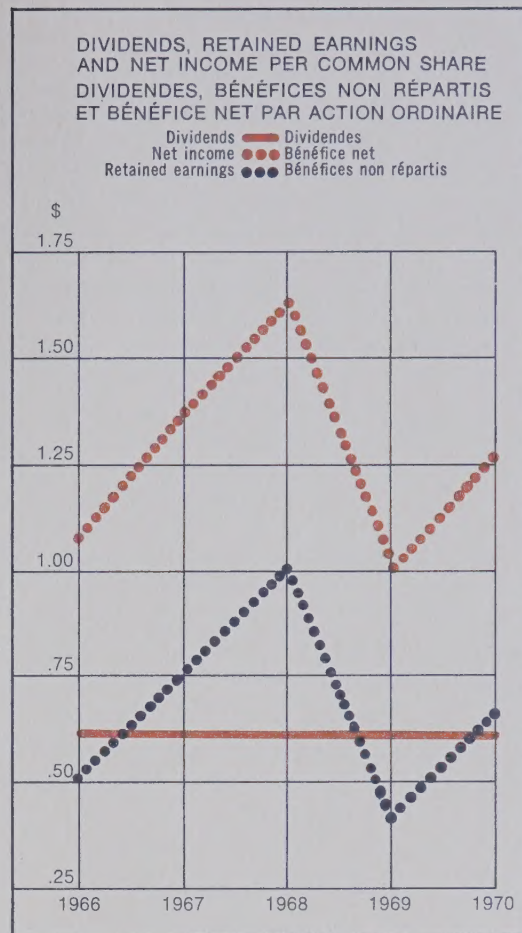
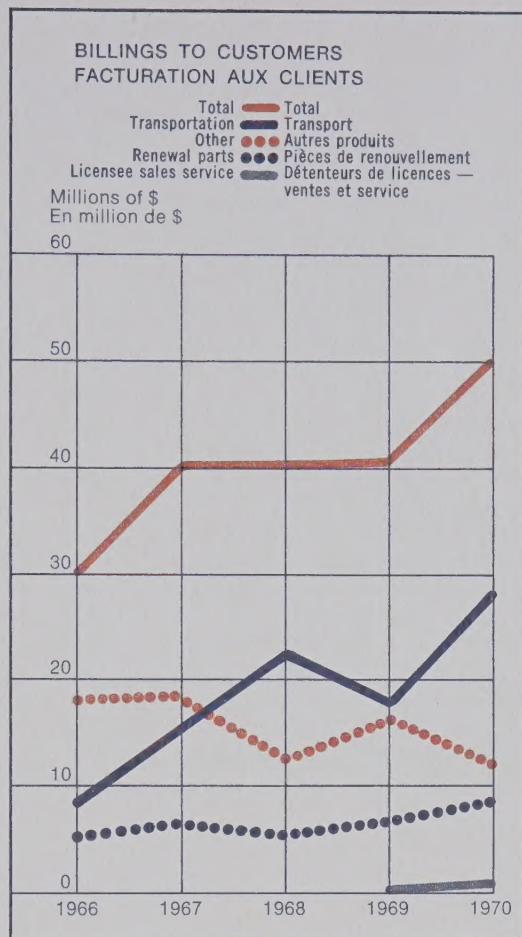
Le nombre accru d'expéditions de matériel de transport a provoqué l'augmentation des bénéfices obtenus en 1970. La division MLW Industries, dont les produits comportent essentiellement les locomotives diesels électriques et les appareils pour le transfert de la chaleur, fut la source de 85 pour cent des ventes totales de la compagnie. C'est à l'usine de la Worthington (Canada) Ltd., une filiale

appartenant entièrement à la compagnie, située à Brantford en Ontario, que l'on doit les autres 15 pour cent des ventes.

En 1970, un revenu supplémentaire, découlant de la construction de locomotives sous licences MLW en pays étrangers, a apporté sa contribution aux bénéfices de la compagnie par l'entremise de la réception de droits pour services techniques et de la vente d'éléments constitutifs. On accorde maintenant, par l'intermédiaire de licences, des plans conceptuels de locomotives MLW en Argentine, Australie, Inde et Espagne.

Après avoir été en vigueur une année entière, l'idée de l'octroi des licences aux fabricants de locomotives à l'étranger a démontré les avantages qu'elle présente. De nombreux pays préfèrent et cherchent à établir une industrie au pays même. La MLW, qui possède des compétences techniques avancées et des plans conceptuels de locomotives d'avant-garde, se trouve dans une situation unique qui lui permet d'assister à la mise en oeuvre de leur propre fabrication, ces pays où les ventes d'exportation en provenance du Canada sont limitées.

On a établi deux divisions au cours de l'exercice, soit MLW Industries et MLW International, afin de stimuler la crois-



(Report, cont'd)

ment, marketing, production and product support.

MLW Industries carries on all the traditional activities of the Montreal plant: Transportation, Heat Transfer and General Products. This was formed as an autonomous profit centre to maintain and improve the design, manufacture and sale of the company's products in Canada and abroad. MLW International was created to respond to the previously mentioned overseas manufacturing needs. This allows an extension of the use of the technology obtained by the acquisition of the locomotive designs of Alco Products, Inc. Our objective is to further the growing recognition of the advances in technology being achieved by MLW Industries.

During 1970, the company's research, engineering and development programs were accelerated and in 1971 significantly increased expenditures will be again made to expand these programs as an investment in the future.

In 1970 the company continued to receive gratifying cooperation and encouragement

in its technological efforts from the Canadian Department of Industry, Trade and Commerce through incentive programs, including the Program for the Advancement of Industrial Technology (PAIT) and from the National Research Council (NRC).

In addition, the company has received excellent assistance from Canadian Government financing agencies such as Export Development Corporation (EDC) and Canadian International Development Agency (CIDA). Their policy of matching the competitive financing offered by other export oriented countries has been an important factor in the company's expansion in world markets.

In his statement announcing the sale of 35 MLW locomotives to the East African Railways Corp., the Hon. Mitchell Sharp, Secretary of State for External Affairs for Canada, said: "The sale was the result of international tendering and demonstrates the very competitive position of Canadian manufacturers in the world today."

Two new directors were elected at the Annual Meeting held on April 24, 1970, to

(Rapport, suite)

sance effective des domaines où s'exerce l'activité de la compagnie, tels les recherches et la mise au point, la mise en marché, la fabrication et ses fonctions administratives d'appui.

MLW Industries s'occupent de l'activité traditionnelle entière de l'usine de Montréal, qui comporte le transport, le transfert de la chaleur et les produits généraux. On a constitué cet établissement en centre autonome de bénéfices qui a pour but de préserver et d'améliorer la conception, fabrication et vente des produits de la compagnie au Canada et à l'étranger.

On a créé la MLW International afin de répondre aux besoins de fabrication à l'étranger, ainsi qu'indiqué précédemment, ce qui permet un usage plus étendu de la technologie découlant de l'acquisition des plans conceptuels de locomotives de la Alco Products, Inc. Nous avons comme objectif de répandre l'intérêt croissant à l'égard des avances technologiques déjà réalisées par MLW Industries.

Au cours de 1970, la compagnie a accéléré les programmes de recherche, technologie et mise au point et, en 1971, elle fera d'autres dépenses encore plus considérables afin de développer ces programmes comme placements pour l'avenir.

En 1970 comme par le passé, la compagnie a reçu avec satisfaction la collaboration et l'encouragement, dans ses initiatives technologiques, du ministère fédéral de l'Industrie et du Commerce par l'entremise de programmes ayant pour but d'exercer une action stimulatrice, tel le Programme d'Avancement de la Technologie Industrielle (PAIT), ainsi que par l'intermédiaire du Conseil National de Recherches (CNR).

En outre, la compagnie a reçu un excellent appui de la part d'agences de financement du gouvernement canadien, dont la Société pour l'Expansion des Exportations (SEE) et l'Agence Canadienne de Développement International (ACDI). Leur politique d'offrir un financement comparable à celui offert par d'autres pays orientés vers l'exportation a joué un rôle important dans l'expansion de la compagnie dans les marchés mondiaux.

Lorsque l'honorable Mitchell Sharp, secrétaire d'Etat des Affaires extérieures du Canada, a annoncé la vente de 35 locomotives MLW à la East African Railways Corp., il a déclaré que "Cette vente, découlant de soumissions internationales, démontre que les fabricants canadiens se trouvent en mesure d'affronter la concurrence dans le monde d'aujourd'hui."

fill vacancies which occurred at that time. These new directors were Richard M. Ettington, a Group Vice President of Studebaker-Worthington, Inc. and Robert L. Grassby who is Vice President of MLW-Worthington Limited and President and General Manager of MLW Industries. On June 12, 1970, Patrick L. McManus, a Group Vice President of Studebaker-Worthington, Inc. was appointed a director of the company to replace Percy M. Fox, whose resignation from the Board was accepted with regret. The company appreciates the benefit of the valuable contribution made by Mr. Fox during his long association with the company.

On September 11, 1970, Richard M. Ettington was appointed Chairman of the Board and Chief Executive Officer to replace Edward C. Forbes who relinquished the position of Chairman due to pressure of other duties as Corporate Vice President of Studebaker-Worthington, Inc. Mr. Forbes continues as a director of the company. Effective May 1, 1970, John Byrne was appointed a Vice President of the company.

The Board of Directors extends its appreciation to all the men and women associated with the company for the results achieved in 1970; a year of transition, high production and sales objectives, at a time when general economic conditions were far from favourable.

The Board also wishes to acknowledge with thanks the continued support of the shareholders, customers, licensees, agents and suppliers.

Our optimism for the future is warranted by the continuing acceptance of our products and services by our Canadian and overseas customers.

Respectfully submitted on behalf of the Board of Directors.

Richard M. Ettington,
Chairman

Henry Valle,
President

May 4, 1971
Montreal, Canada.

Deux nouveaux administrateurs ont été élus à l'assemblée annuelle qui eut lieu le 24 avril 1970, pour suppléer à des vacances qui se produisirent à ce moment-là. Ces nouveaux administrateurs sont Richard M. Ettington, un vice-président de groupe de la Studebaker-Worthington, Inc., et Robert L. Grassby, vice-président de la MLW-Worthington Limitée et président et directeur général, MLW Industries. Le 12 juin 1970, on a nommé Patrick L. McManus, un vice-président de groupe de la Studebaker-Worthington, Inc., au poste d'administrateur de la compagnie pour remplacer Percy M. Fox dont on a accepté avec regret la démission du conseil d'administration. La compagnie reconnaît les avantages qu'elle a retirés de la riche contribution de M. Fox au cours de sa longue association à la compagnie.

Le 11 septembre 1970, on a nommé Richard M. Ettington aux postes de président du conseil d'administration et chef de la direction pour remplacer Edward C. Forbes qui dut quitter le poste de président du conseil à cause de la presse de ses autres fonctions comme "corporate vice-president" de la Studebaker-Worthington, Inc. M. Forbes conserve son titre d'administrateur de la compagnie.

On a nommé John Byrne au poste de vice-président de la compagnie le 1er mai 1970.

Le conseil d'administration tient à exprimer sa satisfaction des résultats réalisés en 1970 à tous les hommes et femmes associés à la compagnie; il s'agissait en effet d'une année de transition dont les objectifs de fabrication et de ventes étaient élevés, ceci au cours d'une période où la situation économique en général laissait à désirer.

Le conseil tient, en outre, à manifester sa reconnaissance de l'appui soutenu de ses actionnaires, clients, détenteurs de licences, agents et fournisseurs.

Notre optimisme dans l'avenir se justifie par le bon accueil que nos clients canadiens et étrangers accordent constamment à nos produits et services.

Respectueusement soumis au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil,
Richard M. Ettington

Le président,
Henry Valle

Le 4 mai 1971
Montréal, Canada.

A Review of the Year

MLW Industries

Formation of this new division of MLW-Worthington Limited in 1970 completed the process of establishing the company's largest manufacturing operation as a decentralized autonomous profit centre. MLW Industries is under the direction of a president and general manager, Robert L. Grassby. This unit is responsible for the operation of the Montreal plant with its approximately 1,000 employees, and three product groups, Transportation Group, Heat Transfer Products and General Products.

Transportation Group

This group, under the direction of John Byrne, Vice President, experienced a highly successful year. Of significance, both from the viewpoint of technological achievement and the outlook for future market development, were the introduction

of a new four-axle 2,000 hp heavy duty transfer locomotive, the start of production of the LRC (for lightweight, rapid, comfortable) car and suspension system in the continuing LRC project to develop advanced rail passenger transit equipment, and a new locomotive series especially designed for the African market. Twenty 2,000 hp and fifteen 2,400 hp locomotives in this series have been sold to East African Railways.

Eighty-eight locomotives were delivered in 1970, the majority to the Canadian railroads, CP Rail, Canadian National Railways and Pacific Great Eastern Railway. Substantial locomotive shipments were also made to Pakistan and Sierra Leone. Major locomotive components shipments were made to Australia, India, Portugal and Spain.

A highlight in Canada during the year was the introduction by CP Rail of their very

L'année en revue

MLW Industries

L'institution, en 1970, de cette nouvelle division de la MLW-Worthington Limitée a mené à bonne fin l'établissement de l'exploitation manufacturière la plus importante de la compagnie comme centre décentralisé et autonome de bénéfices. MLW Industries sont sous la direction d'un président et directeur général, Robert L. Grassby. Cette entreprise est chargée de l'exploitation de l'usine de Montréal qui comporte environ 1,000 employés et trois groupes de produits, soit, le groupe du matériel de transport, les produits pour le transfert de la chaleur et les produits généraux.

Le groupe du matériel de transport

Ce groupe, sous la direction de John Byrne, vice-président, a connu un exercice des plus réussis. Les progrès mentionnés ci-dessous ont été de la plus haute importance du point de vue d'accomplissements technologiques et à l'égard des perspectives de développement des marchés futurs: l'introduction d'une nouvelle locomotive de transfert à grand rendement de 2,000 ch.v., à quatre es-

sieux; la fabrication initiale de la voiture LRC (soit, légère, rapide et confortable) et du dispositif de suspension pour le projet LRC, qui est en voie d'exécution, ceci afin de perfectionner un matériel ferroviaire avancé pour le transport des voyageurs; une nouvelle série de locomotives conçue à l'intention particulière du marché africain. On a vendu aux East African Railways vingt locomotives de cette série de 2,000 ch.v. et quinze de 2,400 ch.v.

On a livré 88 locomotives en 1970, dont la majorité à des chemins de fer canadiens, tels le CP Rail, les Chemins de Fer Nationaux du Canada et le Pacific Great Eastern Railway. En outre, on a fait des expéditions considérables de locomotives au Pakistan et Sierra Leone, en plus d'envois importants d'éléments constitutifs de locomotives en Australie, Inde, au Portugal et en Espagne.

L'introduction, par le CP Rail, d'un train muni d'un appareil de radio-guidage, utilisant la force motrice MLW, pour le remorquage de charbon par voies des Rocheuses, a marqué un point culminant de l'année au Canada.

advanced radio controlled unit-train to haul coal over the Rockies using MLW motive power.

A four-year procurement agreement was concluded with Canadian National Railways for annual delivery of a minimum of 20 locomotives starting in 1971.

During the year the group completed design and manufacture of the world's first 4,000 hp single-engine diesel locomotive delivered to CP Rail early in 1971.

A. E. Goodwin and Co., MLW's licensee shipped substantial numbers of the new MLW-designed M.636 six-axle 3,600 hp locomotives to the large mining companies developing the vast iron ore deposits in Western Australia.

Heat Transfer Products

MLW's Heat Transfer Products group is Canada's major supplier of a broad spectrum of unfired heat transfer equipment.

It is under the direction of A. R. M. Reid, Manager.

Major deliveries were made to Gulf Oil Canada Ltd.'s refineries at Port Hawkesbury, N.S., and Edmonton, Alta. Shipments of feedwater heaters and condensers continued to the nuclear-fueled Pickering and the fossil-fueled Nanticoke plants of the Hydro-Electric Power Commission of Ontario.

During the year MLW was qualified by the American Society of Mechanical Engineers to employ the nuclear "N" stamp. This significant recognition granted only after a most rigorous survey of the company's systems and facilities, is the first awarded by the ASME to a manufacturer outside the United States. It certifies the holder's qualifications to fabricate equipment to the extremely high standards of the U.S. nuclear industry. This approval emphasizes the company's intent to in-

On a conclu un accord d'approvisionnement de quatre ans avec les Chemins de Fer Nationaux du Canada pour la livraison annuelle d'un minimum de 20 locomotives à partir de 1971.

Au cours de l'exercice, le groupe du matériel de transport a parachevé les plans conceptuels et la fabrication de la première locomotive au monde à moteur diesel simple de 4,000 ch.v., qui fut livrée au CP Rail au début de 1971.

A. E. Goodwin and Co., détenteur de licence MLW, a expédié une quantité considérable de la nouvelle locomotive M636, à six essieux et de 3,600 ch.v., conçue par la MLW, à des entreprises minières importantes qui sont à mettre en valeur de vastes gisements de minerai de fer en Australie Occidentale.

Les produits pour le transfert de la chaleur

Ce groupe de la MLW est le fournisseur principal d'un assortiment varié d'appareils pour le transfert de la chaleur qui ne sont pas exposés directement à la combustion. Il est administré par A.R.M. Reid qui en est le directeur.

On a fait des expéditions importantes aux raffineries de la Gulf Oil Canada Ltd. à Port Hawkesbury en N.-E. et à Edmonton en Alberta. On a continué les envois de réchauffeurs de l'eau d'alimentation et de condenseurs à la Commission Hydro-Electrique de l'Ontario à destination de la centrale nucléaire à Pickering et celle à combustible fossile à Nanticoke.

Au cours de l'exercice, la American Society of Mechanical Engineers a accordé à la MLW le privilège de se servir du sceau nucléaire "N". C'est la première fois que la ASME décerne cet honneur important à un fabricant situé à l'extérieur des Etats-Unis, et ceci seulement à la suite d'une inspection rigoureuse des méthodes et ressources de la compagnie. Ce sceau garantit que son détenteur possède les compétences nécessaires pour fabriquer le matériel au degré d'excellence extrêmement élevé que requiert l'industrie nucléaire aux E.-U. Cette autorisation met en relief l'intention qu'a la compagnie d'augmenter sa participation au marché des Etats-Unis.

Vers la fin de 1970, l'Hydro d'Ontario a adjugé un contrat à la MLW qui comporte

(Review, cont'd)

crease its participation in the United States market.

Late in 1970, MLW was awarded the contract to design and build the high pressure feedwater heaters for the new Lennox station of Ontario Hydro. When in service, these units will be subject to the highest operating pressures required of such equipment anywhere in Canada.

General Products

The General Products group, under the direction of its manager, J. S. O. Neville, continued to supply heavy custom-built industrial equipment of unique design and purpose. One of its largest orders in 1970 was for storm water and sewage pumps, the largest of their type in Canada, to be installed in the Northwest and Limoilou stations in Quebec City for the Bureau d'Assainissement des Eaux du Québec Métropolitain. The pumps will be shipped in the second and third quarters of 1971.

(Revue, suite)

la conception et fabrication de réchauffeurs de l'eau d'alimentation sous fortes pressions, destinées à sa nouvelle centrale à Lennox. Lorsqu'ils seront en service, ces réchauffeurs seront soumis aux plus fortes pressions qui soient requises de tels appareils dans quelque endroit que ce soit au Canada.

Les produits généraux

Le groupe des produits généraux, administré par son directeur, J.S.O. Neville, continue de fournir l'outillage industriel lourd hors-série, de conception et applications uniques. Le Bureau d'Assainissement des Eaux du Québec Métropolitain lui a passé l'une des commandes les plus importantes qu'il n'ait reçues en 1970; il s'agit d'une commande de pompes pour eaux de pluie et eaux d'égouts, dont nulle pompe n'en dépasse la grandeur au Canada, pour installation à leurs usines du Nord-Ouest et de Limoilou dans la ville de Québec. On les expédiera au cours des deuxième et troisième trimestres en 1971.

En outre, l'Energie Atomique du Canada Ltée a passé une commande d'outillage

An order for experimental equipment to be incorporated into a nuclear reactor research project in Taiwan has also been received from Atomic Energy of Canada Ltd. Other orders included heavy equipment for a large steel mill.

Worthington (Canada) Ltd.

This wholly-owned subsidiary, under the direction of H. D. Allan, President and General Manager, earned satisfactory profits despite a decrease in sales resulting from a slowdown in the Canadian economy, particularly in the capital goods sector.

Two new product lines were introduced during the year. The company's Masoneilan Division started early in the year marketing the "Camflex" valve line, the first truly dramatic breakthrough in control valve design in more than a decade. Further development of this product in a wide range of sizes has been undertaken

expérimental qui doit faire partie d'un projet de recherche pour un réacteur nucléaire au Taïwan. On comptait parmi d'autres commandes de l'outillage lourd à l'intention d'une usine sidérurgique importante.

Worthington (Canada) Ltd.

Cette filiale, appartenant entièrement à la compagnie, dirigée par H.D. Allan, président et directeur général, a accumulé suffisamment de bénéfices malgré une baisse des ventes causée par le ralentissement de l'économie canadienne, dans le secteur des marchandises-capital en particulier.

On a introduit deux nouvelles séries de produits au cours de l'exercice. Au début de l'année, la division Masoneilan de cette compagnie a lancé sur le marché la série de soupapes "Camflex", qui représente la première percée vraiment dramatique depuis plus de dix ans dans la conception de soupapes de contrôle. La compagnie a entrepris une mise au point additionnelle de ce produit dans un assortiment varié de grandeurs qu'elle fabriquera à son usine de Brantford. On vend actuellement

by the company for manufacture at its Brantford plant. A new line of process pumps, primarily for use by the pulp and paper industry, is now being marketed.

These pumps were completely designed and developed in Canada.

Worthington (Canada) continues to enjoy a prominent position in the pollution control equipment business through the production and sale of pumping equipment. A recent sale to the City of Sudbury includes 12 pumping units, ranging from 6 to 24 inches in size, complete with motors, for a new sewage plant.

More than six years of successful operation of the primary jet fueling pumps supplied by Worthington (Canada) at Toronto International Airport has resulted in the company being asked to supply a substantial number of larger pumps. These will be utilized for the jumbo jets currently on order by Air Canada scheduled to start arriving at Toronto in the first half of 1971.

une nouvelle série de pompes de traitement surtout à l'usage de l'industrie de pâte et papier. Ces pompes ont été entièrement conçues et mises au point au Canada.

La Worthington (Canada) occupe toujours une position très en relief dans le secteur d'appareils pour le contrôle de la pollution par sa fabrication et vente de matériel d'épuisement. Une vente récente à la Ville de Sudbury se composait de 12 pompes dont les grandeurs varient de 6 à 24 pouces et les moteurs en font partie intégrante, destinées à une nouvelle usine pour le traitement des eaux d'égouts.

Le bon fonctionnement, au cours d'une période de plus de six ans, de pompes primaires de carburant pour réacteurs fournies à l'aéroport international de Toronto par la Worthington (Canada), est la raison pour laquelle on a demandé à cette compagnie de fournir un nombre important de pompes de plus grandes dimensions. On se servira de celles-ci pour les avions à réaction géants commandés par Air Canada, qui doivent arriver à Toronto au cours des premiers six mois de 1971.

Worthington Construction Equipment Limited

This company, which is 50 per cent owned by MLW-Worthington, manufactures and markets compressed air equipment — portable compressors, crawler drills and compressed air tools — and looks forward to increased activity in the construction business in 1971. In 1970, a three-month construction strike on the west coast and the general slowdown of construction during the latter half of the year did much to neutralize the increasing acceptance of Worthington equipment for its performance and reliability.

Industrial Relations

Employment continued at about the same high level as the previous year. Wages and salaries were increased in 1970 in accordance with terms of union contracts.

Worthington Construction Equipement Limitée

Cette compagnie, dont les 50% appartiennent à la MLW-Worthington, fabrique et vend les appareils à air comprimé, dont compresseurs portatifs, foreuses sur chenilles et outils d'air comprimé, et elle prévoit une activité plus considérable dans le domaine de la construction en 1971. En 1970, une grève de trois mois dans ce secteur, sur la côte ouest, ainsi que le ralentissement général de la construction au cours des six derniers mois de l'année ont contribué fortement à faire obstacle à l'intérêt croissant que l'on porte aux appareils Worthington à cause de leur rendement et sécurité de fonctionnement.

Les relations industrielles

L'embauchage est demeuré approximativement au même niveau élevé qu'au cours de l'exercice précédent. On augmenta les gages et salaires en 1970 selon les conditions des contrats syndicaux.

Consolidated Statement of Income

for the year ended December 31, 1970 with 1969 figures for comparison

	<u>1970</u>	<u>1969</u>
Net billings to customers	\$50,468,818	\$41,396,326
Cost of goods sold, administrative, selling and general expenses (including depreciation 1970—\$472,609, 1969—\$547,578)	<u>48,424,763</u>	<u>39,641,641</u>
Income from operations	\$ 2,044,055	\$ 1,754,685
Provision for income taxes:		
Amount payable for current year	\$ 1,199,649	\$ 972,558
Less amounts provided in previous years as deferred taxes	<u>179,462</u>	<u>36,890</u>
Net charge against income	\$ 1,020,187	\$ 935,668
Net income for the year	<u><u>\$ 1,023,868</u></u>	<u><u>\$ 819,017</u></u>

Consolidated Statement of Earned Surplus

for the year ended December 31, 1970 with 1969 figures for comparison

	<u>1970</u>	<u>1969</u>
Balance at beginning of year	\$11,681,228	\$11,342,211
Add: Net income for the year	<u>1,023,868</u>	<u>819,017</u>
	\$12,705,096	\$12,161,228
Deduct: Dividends on common stock (\$.60 per share)	<u>480,000</u>	<u>480,000</u>
Balance at end of year	<u><u>\$12,225,096</u></u>	<u><u>\$11,681,228</u></u>

État consolidé du revenu

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1970, avec chiffres correspondants de 1969

	1970	1969
Facturation nette aux clients	\$50,468,818	\$41,396,326
Coût des ventes, frais d'administration, frais de vente et frais généraux (y compris amortissement pour 1970 — \$472,609 et pour 1969 — \$547,578)	48,424,763	39,641,641
Revenu d'exploitation	\$ 2,044,055	\$ 1,754,685
Provision pour impôts sur le revenu:		
Somme à payer pour l'exercice courant	\$ 1,199,649	\$ 972,558
Moins sommes pourvues aux exercices précédents à titre d'impôts différés	179,462	36,890
Imputation nette au revenu	\$ 1,020,187	\$ 935,668
Revenu net de l'exercice	\$ 1,023,868	\$ 819,017

État consolidé du surplus gagné

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1970, avec chiffres correspondants de 1969

	1970	1969
Solde au début de l'exercice	\$11,681,228	\$11,342,211
Plus: Revenu net de l'exercice	1,023,868	819,017
	\$12,705,096	\$12,161,228
Moins: Dividendes sur actions ordinaires (\$.60 par action)	480,000	480,000
Solde à la fin de l'exercice	\$12,225,096	\$11,681,228

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1970 with 1969 figures for comparison

ASSETS

		December 31 1970	December 31 1969
Current Assets:			
Cash		\$ 798,068	\$ 270,791
Short term deposit		1,650,000	—
Accounts and notes receivable less allowance for doubtful accounts		8,472,862	10,402,330
Inventories at lower of cost or net realizable value		11,525,724	12,574,959
Prepaid expenses		420,134	215,098
Total Current Assets		<u>\$22,866,788</u>	<u>\$23,463,178</u>
Investment in (at equity) and advances to 50% owned companies		<u>\$ 399,232</u>	<u>\$ 465,537</u>
Fixed Assets, at cost:			
Land	\$ 61,780		
Buildings, machinery and equipment	<u>14,362,502</u>	14,424,282	14,172,406
Less: Accumulated depreciation		<u>10,647,441</u>	<u>10,185,901</u>
Net Fixed Assets		<u>\$ 3,776,841</u>	<u>\$ 3,986,505</u>
Deferred Charges, at cost less amounts charged to income		<u>\$ 271,899</u>	<u>\$ 286,369</u>
TOTAL		<u>\$27,314,760</u>	<u>\$28,201,589</u>

Notes

(1) The estimated cost of funding the remaining past service pension obligations is \$618,912 which has not been provided for. It is anticipated this cost will be completely funded in twenty-one years and will be charged in instalments against income annually.

(2) U.S. dollar balances at December 31, 1970 have been converted to Canadian dollars at an exchange rate of 1.0% (1969 — 7.3%)

(3) In the subsidiary company, Worthington (Canada) Ltd., the costs and expenses for 1970 include the total expenditures for the year for patterns, jigs and dies and for development costs. The 1969 and prior costs are being amortized over periods of three to five years. Had the same method been applied in 1970, consolidated net income for the year would have been greater by \$118,000.

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' OWNERSHIP

	December 31 1970	December 31 1969
Current Liabilities:		
Bank loan	\$ —	\$ 3,900,000
Dividends payable	120,000	120,000
Accounts payable	4,394,896	4,389,291
Amounts due to affiliated companies	336,519	590,182
Accrued payroll and other expenses	1,269,259	1,037,560
Advances received on contracts	2,730,104	165,985
Income and other taxes	784,482	683,477
Total Current Liabilities	\$ 9,635,260	\$10,886,495
Deferred Taxes on Income	\$ 654,404	\$ 833,866
Shareholders' Ownership:		
Common stock, without nominal or par value		
2,000,000 shares authorized		
800,000 shares issued and fully paid	\$ 4,800,000	\$ 4,800,000
Earned surplus	12,225,096	11,681,228
Total Shareholders' Ownership	\$17,025,096	\$16,481,228
TOTAL	\$27,314,760	\$28,201,589

(4) Certain amounts in 1969 have been reclassified in the accompanying financial statements to conform with the presentation of similar items in 1970.

(5) The number of directors of the company and their aggregate remuneration as such and the number of officers of the company and their aggregate remuneration as such were: —

	1970 Amount	1969 Amount
Directors	12 \$11,716	11 \$16,367
Officers	7 208,623	6 143,671

(4 being directors in 1970, 3 in 1969)

The directors of Worthington (Canada) Ltd., the company's principal subsidiary, did not receive any remuneration as such. The number of officers of Worthington (Canada) Ltd. and their aggregate remuneration as such were: —

	1970 Amount	1969 Amount
Officers	3 \$83,817	3 \$73,300

(1 of whom was a director of MLW-Worthington Limited)

Approved by the Board: RICHARD M. ETTINGTON, Director
HENRY VALLE, Director

Bilan consolidé

au 31 décembre 1970, avec chiffres correspondants de 1969

ACTIF

		31 décembre 1970	31 décembre 1969
Disponibilités:			
Encaisse		\$ 798,068	\$ 270,791
Dépôt à court terme		1,650,000	—
Comptes et billets recevables moins provision pour créances douteuses		8,472,862	10,402,330
Inventaires au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable		11,525,724	12,574,959
Frais payés d'avance		420,134	215,098
Total des disponibilités		<u>\$22,866,788</u>	<u>\$23,463,178</u>
Placements (à valeur comptable) dans des entreprises dont les 50% appartiennent à la compagnie et avances à ces dernières		<u>\$ 399,232</u>	<u>\$ 465,537</u>
Immobilisations, au prix coûtant:			
Terrain	\$ 61,780		
Bâtiments, machinerie et matériel	<u>14,362,502</u>	14,424,282	14,172,406
Moins: Amortissement accumulé		<u>10,647,441</u>	<u>10,185,901</u>
Immobilisations nettes		<u>\$ 3,776,841</u>	<u>\$ 3,986,505</u>
Frais différés, au prix coûtant moins les montants imputés au revenu		<u>\$ 271,899</u>	<u>\$ 286,369</u>
TOTAL		<u>\$27,314,760</u>	<u>\$28,201,589</u>

Notes:

(1) Le coût estimatif de consolidation des obligations pour services antérieurs à l'établissement du fonds de retraite s'élève à \$618,912, somme que l'on n'avait pas prévue. On s'attend à ce que ces frais, qui seront imputés au revenu par versements annuels, soient entièrement consolidés dans vingt et un ans.

(2) On a converti, au 31 décembre 1970, les soldes de fonds des E.-U. en devises

canadiennes à un taux du change de 1.0% (1969 — 7.3%).

(3) Les frais et dépenses de la filiale Worthington (Canada) Ltd. englobent, en 1970, le total des dépenses de l'exercice pour modèles, calibres et matrices ainsi que les frais de mise au point. On amortit les frais de 1969 et les précédents pendant des périodes de trois à cinq ans. S'était-on servi de cette méthode en 1970, le revenu net consolidé de l'exercice s'élèverait à \$118,000 de plus.

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

	31 décembre 1970	31 décembre 1969
Exigibilités:		
Emprunt de banque	\$ —	\$ 3,900,000
Dividendes à payer	120,000	120,000
Comptes à payer	4,394,896	4,389,291
Montants dus à des compagnies affiliées	336,519	590,182
Salaires courus et autres dépenses	1,269,259	1,037,560
Avances reçues sur contrats	2,730,104	165,985
Impôts et autres taxes	784,482	683,477
Total des exigibilités	\$ 9,635,260	\$10,886,495
Impôts différés sur le revenu	\$ 654,404	\$ 833,866
Avoir des actionnaires:		
Actions ordinaires, sans valeur nominale ou valeur au pair		
2,000,000 actions autorisées		
800,000 actions émises et entièrement libérées	\$ 4,800,000	\$ 4,800,000
Surplus gagné	12,225,096	11,681,228
Total de l'avoir des actionnaires	\$17,025,096	\$16,481,228
TOTAL	\$27,314,760	\$28,201,589

(4) On a reclassé, dans les états financiers ci-joints, certains des montants de 1969 afin de se conformer à la présentation d'items semblables en 1970.

(5) Le nombre d'administrateurs de la compagnie et le total de leurs rémunérations, à titre d'administrateurs, ainsi que le nombre de directeurs de la compagnie et le total de leurs rémunérations, à titre de directeurs, se partagent comme suit: —

	1970 Montant	1969 Montant
Administrateurs	12 \$11,716	11 \$16,367
Directeurs	7 208,623	6 143,671

(dont 4 étaient administrateurs en 1970, 3 en 1969)

Les administrateurs de la Worthington (Canada)

Ltd., la filiale principale de la compagnie, n'ont reçu aucune rémunération à titre d'administrateurs. Le nombre de directeurs de la Worthington (Canada) Ltd. et le total de leurs rémunérations à titre de directeurs, se partagent comme suit: —

	1970 Montant	1969 Montant
Directeurs	3 \$83,817	3 \$73,300

(dont 1 était administrateur de la MLW-Worthington Limitée)

Approuvé par le conseil d'administration:
RICHARD M. ETTINGTON, administrateur
HENRY VALLE, administrateur

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

for the year ended December 31, 1970 with 1969 figures for comparison

	<u>1970</u>	<u>1969</u>
FUNDS WERE PROVIDED BY		
Net income for the year	\$ 1,023,868	\$ 819,017
Decrease of investment in and advances to 50% owned companies	66,305	—
Depreciation	472,609	547,578
Decrease in deferred charges and other miscellaneous items	14,470	289,335
Total funds provided	<u>\$ 1,577,252</u>	<u>\$ 1,655,930</u>
FUNDS WERE USED FOR		
Investment in and advances to 50% owned companies	\$ —	\$ 321,420
Additions to plant and equipment—net	262,945	527,087
Dividends on common stock	480,000	480,000
Decrease in deferred taxes on income	179,462	36,890
Total funds used	<u>\$ 922,407</u>	<u>\$ 1,365,397</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL FOR THE YEAR	\$ 654,845	\$ 290,533
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	<u>\$12,576,683</u>	<u>\$12,286,150</u>
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<u><u>\$13,231,528</u></u>	<u><u>\$12,576,683</u></u>

Auditors' Report

To the Shareholders of MLW-Worthington Limited

We have examined the consolidated balance sheet of MLW-Worthington Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1970 and the consolidated statements of income, earned surplus and source and application of funds for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing

procedures as we considered necessary in the circumstances. As to Worthington (Canada) Ltd. we were furnished with the report of other accountants on their examination of the financial statements of that subsidiary company for the year.

In our opinion, based on our examination and the report of other accountants referred to above, these consolidated financial

statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1970 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied, except as to the change indicated in Note (3)—with which we concur, on a basis consistent with that of the preceding year.

Selwitz, Haskins & Seles

Auditors.

January 25, 1971.

État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1970, avec chiffres correspondants de 1969

	1970	1969
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net de l'exercice	\$ 1,023,868	\$ 819,017
Réduction de placements et d'avances à des entreprises dont les 50% appartiennent à la compagnie	66,305	—
Amortissement	472,609	547,578
Diminution des frais différés et autres frais divers	14,470	289,335
Total des fonds pourvus	<u>\$ 1,577,252</u>	<u>\$ 1,655,930</u>
UTILISATION DES FONDS		
Placements dans et avances à des entreprises dont les 50% appartiennent à la compagnie	\$ —	\$ 321,420
Agrandissement des usines et achat de matériel—net	262,945	527,087
Dividendes sur actions ordinaires	480,000	480,000
Diminution des impôts différés sur le revenu	179,462	36,890
Total des fonds utilisés	<u>\$ 922,407</u>	<u>\$ 1,365,397</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT POUR L'EXERCICE	\$ 654,845	\$ 290,533
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE	<u>\$12,576,683</u>	<u>\$12,286,150</u>
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCICE	<u>\$13,231,528</u>	<u>\$12,576,683</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de MLW-Worthington Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de MLW-Worthington Limitée et ses compagnies filiales au 31 décembre 1970, ainsi que les états consolidés du revenu, du surplus gagné et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice alors terminé. Notre examen a été fait conformément aux normes de vérification généralement reconnues et, en conséquence, il comprend tels sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous

avons jugé nécessaires dans les circonstances. En ce qui concerne Worthington (Canada) Ltd., nous avons été pourvus du rapport d'autres comptables à l'égard de leur examen des états financiers de cette filiale pour l'exercice.

A notre avis, en nous fondant sur notre examen et sur le rapport d'autres comptables, ainsi que mentionné ci-dessus, ces états financiers consolidés présentent fidèlement

la situation financière des compagnies au 31 décembre 1970, les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice alors terminé, conformément aux principes comptables généralement reconnus et appliqués, à l'exception du changement indiqué à la Note (3)—avec lequel nous sommes d'accord—de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Deloitte, Haskins & Sells
vérificateurs

Le 25 janvier 1971

Five Year Financial Review

	1970	1969	1968	1967	1966
OPERATIONS					
(Stated in thousands of dollars)					
Net billings to customers	\$50,469	\$41,396	\$40,506	\$40,098	\$30,923
New order bookings	50,043	63,805	28,108	46,911	40,127
Unfilled order backlog	39,696	40,122	17,713	30,111	23,298
Income before taxes	2,044	1,755	2,364	2,322	1,593
Net income	1,024	819	1,287 ⁽¹⁾	1,110	890
Dividends	480	480	480	480	480
Number of employees	1,158	1,159	1,162	1,218	1,087
<hr/>					
FINANCIAL CONDITION					
(Stated in thousands of dollars)					
Current assets	\$22,867	\$23,463	\$18,780	\$23,430	\$19,884
Current liabilities	9,635	10,886	6,494	11,451	8,837
Working capital	13,232	12,577	12,286	11,979	11,047
Additions to plant and equipment	263	527	683	429	420
Net plant and equipment	3,777	3,987	4,051	3,885	4,043
Net worth	17,025	16,481	16,142	15,335	14,705
<hr/>					
CAPITAL STOCK					
Number of shareholders	2,356	2,392	2,596	2,646	2,936
Number of common shares outstanding	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Net income per common share	\$1.28	\$1.02	\$1.61 ⁽¹⁾	\$1.39	\$1.11
Dividends per common share	.60	.60	.60	.60	.60
Net worth per common share	21.28	20.60	20.18	19.17	18.38
Return on net worth	6.0%	5.0%	8.0% ⁽¹⁾	7.2%	6.1%

(1) Excluding profit on sale of a subsidiary, net income was \$1,150 or \$1.44 per share and return on net worth was 7.1%.

Revue financière des cinq dernières années

	1970	1969	1968	1967	1966
OPERATIONS					
(En milliers de dollars)					
Facturation nette aux clients	\$50,469	\$41,396	\$40,506	\$40,098	\$30,923
Nouvelles commandes	50,043	63,805	28,108	46,911	40,127
Commandes en suspens	39,696	40,122	17,713	30,111	23,298
Bénéfice avant impôts	2,044	1,755	2,364	2,322	1,593
Bénéfice net	1,024	819	1,287 ⁽¹⁾	1,110	890
Dividendes	480	480	480	480	480
Nombre d'employés	1,153	1,159	1,162	1,218	1,087
<hr/>					
POSITION FINANCIERE					
(En milliers de dollars)					
Disponibilités	\$22,867	\$23,463	\$18,780	\$23,430	\$19,884
Exigibilités	9,635	10,886	6,494	11,451	8,837
Fonds de roulement	13,232	12,577	12,286	11,979	11,047
Agrandissement des usines et achat de matériel	263	527	683	429	420
Installations et matériel nets	3,777	3,987	4,051	3,885	4,043
Valeur nette	17,025	16,481	16,142	15,335	14,705
<hr/>					
CAPITAL-ACTIONS					
Nombre d'actionnaires	2,356	2,392	2,596	2,646	2,936
Nombre d'actions ordinaires en circulation	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Bénéfice net par action ordinaire	\$1.28	\$1.02	\$1.61 ⁽¹⁾	\$1.39	\$1.11
Dividendes par action ordinaire	.60	.60	.60	.60	.60
Valeur nette par action ordinaire	21.28	20.60	20.18	19.17	18.38
Rendement de la valeur nette	6.0%	5.0%	8.0% ⁽¹⁾	7.2%	6.1%

(1) A l'exclusion du bénéfice sur la vente d'une filiale, les bénéfices nets s'élevèrent à \$1,150 ou \$1.44 l'action et le rendement de la valeur nette atteignit 7.1%.

MLW-Worthington Limited

Annual General Meeting of Shareholders

June 23, 1971

INFORMATION CIRCULAR

(Dated as of April 15, 1971)

This Information Circular is furnished in connection with the solicitation of proxies for use at the Annual General Meeting of Shareholders of MLW-Worthington Limited (hereinafter called "the Company") to be held in the Hochelaga Room — 14th Floor — Bank of Montreal Building, 129 St. James Street West, Montreal, Quebec, Canada, on Wednesday, June 23, 1971 at 10:30 o'clock (daylight saving time) in the forenoon, and at any adjournment thereof. As a shareholder you are cordially invited to be present at the meeting. To ensure that you will be represented at the meeting, in the event that you are unable to attend personally, you are requested to date, complete and sign the accompanying Instrument of Proxy and to return the same to the Company, addressed as follows: The Secretary, MLW-Worthington Limited, P.O. Box 1000, Place d'Armes, Montreal 126, Quebec, Canada, in time for use at the meeting. A stamped, self-addressed envelope accompanies this Information Circular and may be used for such purpose.

RIGHT OF REVOCATION

A shareholder giving the proxy may revoke the proxy by instrument in writing executed by the shareholder or by his attorney authorized in writing or, if the shareholder is a corporation, under its corporate seal or by an officer or attorney thereof duly authorized, and deposited either at the head office of the Company at any time up to and including the last business day preceding the day of the meeting, or any adjournment thereof, at which the proxy is to be used or with the chairman of such meeting on the day of the meeting, or adjournment thereof.

SOLICITATION OF PROXIES

The enclosed Instrument of Proxy is solicited by the management of the Company. The management does not contemplate a solicitation of proxies otherwise than by use of the mails. The cost of solicitation will be borne by the Company.

VOTING SHARES AND PRINCIPAL HOLDERS THEREOF

There are outstanding as at the date hereof 800,000 common shares without nominal or par value of the capital stock of the Company. Each common share entitles the holder thereof to one vote per share.

The holders of common shares will be entitled to vote at the meeting and at any adjournment thereof if present or represented by proxy thereat.

Worthington Corporation beneficially owns 416,000 common shares constituting 52% of the outstanding shares of the Company. Worthington Corporation is itself a wholly-owned subsidiary of Studebaker-Worthington, Inc.

CONFIRMATION OF BY-LAW No. 74

By-law No. 74, prohibiting payment of directors' attendance fees and directors' remuneration to those Directors of the Company who are full time officers or employees of the Company or of any subsidiary of the Company or of any company which controls the Company, is to be submitted to the shareholders for confirmation pursuant to Section 93 of the Canada Corporations Act.

CONFIRMATION OF BY-LAW No. 75

By-law No. 75 replaces Article 1 of By-law No. 53 for the principal purpose of extending to six months (instead of four months) the period, reckoned from the end of the Company's fiscal year, during which the Annual General Meeting of Shareholders must be held. By-law No. 75 is to be submitted to the shareholders for confirmation pursuant to Section 93 of the Canada Corporations Act.

ELECTION OF DIRECTORS

The By-laws of the Company presently provide that the Board of Directors shall consist of twelve Directors to be elected annually. The term of office of each director so elected expires upon the election of his successor unless he shall resign or his office becomes vacant by death, removal or other cause.

The following persons are proposed to be nominated for election as directors of the Company:

<u>NOMINEES FOR DIRECTORS AND PRINCIPAL OCCUPATION</u>	<u>PERIOD OF SERVICE AS DIRECTOR</u>	<u>APPROXIMATE NUMBER OF EQUITY SHARES OF THE COMPANY BENEFICIALLY OWNED, DIRECTLY AND INDIRECTLY</u>
Hugh D. Allan, President and General Manager of Worthington (Canada) Ltd., a manufacturing company.	1966 to date	100 common shares
John E. L. Duquet, Q.C., Senior Partner, Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter, Willis & Johnston, Advocates, Barristers and Solicitors	1948 to date	1,525 common shares
Richard M. Ettington, Chairman of the Board and Chief Executive Officer of the Company.	1970 to date	10 common shares
Edward C. Forbes, Corporate Vice President, Studebaker-Worthington, Inc., a manufacturing company.	1968 to date	10 common shares
Robert L. Grassby, President & General Manager, MLW Industries, a division of the Company; Vice President of the Company.	1970 to date	110 common shares
Patrick L. McManus, Chairman of the Board, Worthington (Canada) Ltd., a manufacturing company, from June 1970 to date; Group Vice President, Studebaker-Worthington, Inc., a manufacturing company, from 1968 to date; President, Worthington Corporation, a manufacturing company, from 1971 to date; Group Vice President, Worthington Corporation, a manufacturing company, from 1966 to 1971.	1970 to date	10 common shares
J. Geoffrey Notman, Chairman, Westmount Life Insurance Company.	1955 to date	100 common shares
Matthew F. O'Connell, Comptroller, MLW Industries, a division of the Company, from 1970 to date; Vice President & Comptroller, Alco Products Inc., a manufacturing company, from 1969 to 1970; Comptroller, Alco Engine Inc., a manufacturing company, from 1968 to 1969; Manager, Production Planning, Locomotive and Engine Division, Alco Products Inc., from 1967 to 1968; Director of Long Range Planning, Alco Products Inc., from 1964 to 1967.	—	20 common shares
Alfred L. Penhale, Vice Chairman, Asbestos Corporation Limited, producers of asbestos.	1964 to date	100 common shares
Richard L. Signorelli, President, Worthington Compressor & Engine Int., a manufacturing company, from 1970 to date; President, Construction Equipment Division, Worthington Corporation, a manufacturing company, from 1967 to 1970; Manager of Manufacturing, Climatrol Division, Worthington Corporation, a manufacturing company, from 1964 to 1967.	1971 to date	10 common shares
Henry Valle, President of the Company.	1961 to date	594 common shares
Colin W. Webster, Vice Chairman of the Board, Canadian Fuel Marketers Ltd., coal and fuel distributors.	1954 to date	1,000 common shares

REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

The following information is given for the last completed financial year of the Company ended December 31, 1970, with respect to the directors and officers* of the Company.

Aggregate direct remuneration paid by the Company and its Subsidiaries all of whose financial statements are consolidated with those of the Company.	Directors	\$ 11,716
	Officers	\$149,172

Approximate aggregate cost to the Company and its Subsidiaries of normal pension benefits.	\$ 8,891
--	----------

Aggregate amount of remuneration payments other than the foregoing direct remuneration made by the Company and its Subsidiaries pursuant to an existing arrangement.	\$ 13,100
--	-----------

Aggregate amount of remuneration payments other than direct remuneration proposed to be made in the future by the Company and its Subsidiaries pursuant to an existing arrangement.	\$ 46,352
---	-----------

*Comprises officers as defined in Section 3(1)(ia) of the Canada Corporations Act.

APPOINTMENT OF AUDITORS

Worthington Corporation has given notice to the Company pursuant to the provisions of the Canada Corporations Act that it proposes to nominate at the Annual General Meeting of Shareholders Messrs. Arthur Andersen & Co. for appointment as the Auditors of the Company to replace the present firm of Auditors. The reason for the proposed change of Auditors is to facilitate the preparation of consolidated financial statements of the Company and its subsidiaries with those of its controlling shareholder. Accordingly, it is intended that Instruments of Proxy in favor of management nominees, unless otherwise directed, will be voted for the appointment of Messrs. Arthur Andersen & Co. as the Auditors of the Company.

VOTING OF SHARES REPRESENTED BY MANAGEMENT PROXY

The accompanying Instrument of Proxy confers discretionary voting authority upon those persons designated therein. If a direction is given in the said Instrument of Proxy with respect to any item for which a choice is provided, the shares represented thereby will, on any ballot that may be called for, be voted in accordance with such direction; if no direction is given, the said shares will be voted FOR any such matter. The management of the Company knows of no business, other than that specifically identified in the notice of the meeting, to come before the Annual General Meeting. If, however, there are amendments or variations to the said specifically identified matters presented to the meeting (and the management of the Company is not presently aware of any such amendments or variations) or if any other business properly comes before the meeting, it is the intention of the management nominees designated therein to vote the shares represented by such Instrument of Proxy in accordance with their best judgment.

By Order of the Board of Directors,

HENRY M. BOURCIER, Secretary

MLW-Worthington Limitée

Assemblée générale annuelle des actionnaires

Le 23 juin 1971

LETTRE DE RENSEIGNEMENTS

(en date du 15 avril 1971)

La présente lettre de renseignements est fournie en rapport avec la sollicitation des procurations devant servir à l'assemblée générale annuelle des actionnaires de MLW-Worthington Limitée (ci-après appelée "la compagnie"), qui aura lieu en la Salle Hochelaga — 14^e étage de l'édifice de la banque de Montréal — 129 ouest, rue St-Jacques, Montréal, Québec, Canada, mercredi le 23 juin 1971 à 10 h 30 du matin (heure avancée) et à toute date ou dates auxquelles ladite assemblée pourrait être ajournée. Comme actionnaire, vous êtes cordialement invité à assister à ladite assemblée. Pour vous assurer d'être représenté à ladite assemblée, au cas où vous seriez incapable d'y assister personnellement, vous êtes prié de dater, remplir et signer l'acte de procuration ci-joint et de le retourner à la compagnie, à l'adresse suivante: le Secrétaire, MLW-Worthington Limitée, C.P. 1000, Place d'Armes, Montréal 126, Québec, Canada, à temps pour servir à l'assemblée. L'enveloppe de retour, affranchie, qui accompagne la présente lettre de renseignements peut être utilisée à cette fin.

DROIT DE RÉVOCATION

L'actionnaire qui consent la procuration peut révoquer celle-ci par acte instrumentaire exécuté par l'actionnaire ou par un mandataire dûment désigné par lui par écrit, ou, si l'actionnaire est une société commerciale, sous le sceau de cette société ou par un de ses directeurs ou un mandataire qu'elle aura désigné; une telle révocation doit être déposée soit au siège social de la compagnie à toute date jusqu'à et y compris le dernier jour ouvrable précédant le jour de l'assemblée, ou tout ajournement de cette dernière, au cours desquels on se servira de la procuration, ou elle peut être remise au président de cette assemblée, le jour même de l'assemblée, ou le jour de tout ajournement de cette dernière.

SOLLICITATION DES PROCURATIONS

La procuration ci-jointe est sollicitée par la direction de la compagnie. La direction n'envisage pas de sollicitation de procuration autrement que par l'entremise de la poste. Le coût de la sollicitation sera supporté par la compagnie.

ACTIONS ADMISES AU VOTE ET LEURS PRINCIPAUX DÉTENTEURS

A la date de la présente, il y a en circulation 800,000 actions ordinaires de la compagnie, sans valeur nominale ou au pair. Chaque action ordinaire donne droit à un vote à son détenteur.

Les détenteurs des actions ordinaires auront le droit de voter à l'assemblée et à toute date ou dates auxquelles elle pourra être ajournée s'ils sont présents ou représentés par procuration.

Worthington Corporation détient en propriété 416,000 actions ordinaires formant 52% des actions en circulation de la compagnie. Worthington Corporation est elle-même une filiale en propriété exclusive de Studebaker-Worthington, Inc.

RATIFICATION DU RÈGLEMENT No 74

Conformément à l'article 93 de la loi canadienne relative aux corporations, on soumettra aux actionnaires pour fins de ratification le règlement no 74, qui interdit le paiement de jetons de présence et de rémunérations aux administrateurs de la compagnie qui sont directeurs ou employés à plein temps de la compagnie ou de toute filiale de cette dernière ou de toute entreprise ayant la direction des affaires de la compagnie.

RATIFICATION DU RÈGLEMENT No 75

Le règlement no 75 remplace l'article 1 du règlement no 53 dans le but principal de prolonger à six mois (au lieu de quatre mois) la période, qui se compte à partir de la fin de l'exercice financier de la compagnie, au cours de laquelle il faut tenir l'assemblée générale annuelle des actionnaires. On soumettra le règlement no 75 aux actionnaires pour fins de ratification conformément à l'article 93 de la loi canadienne relative aux corporations.

ÉLECTION DES ADMINISTRATEURS

Les règlements de la compagnie prévoient présentement que le conseil d'administration doit comprendre douze administrateurs élus annuellement. Le terme d'office de chaque administrateur ainsi élu expire lors de l'élection de son successeur, à moins qu'il ne résigne ses fonctions ou que son poste devienne vacant en raison de son décès, sa révocation ou autre cause.

Les personnes suivantes sont proposées comme candidats à l'élection comme administrateurs de la compagnie:

CANDIDATS AU POSTE D'ADMINISTRATEUR ET LEUR OCCUPATION PRINCIPALE	DURÉE DU SERVICE COMME ADMINISTRATEUR	NOMBRE APPROXIMATIF D'ACTIONS ORDINAIRES DE LA COMPAGNIE DÉTENUES EN PROPRIÉTÉ DIRECTE- MENT ET INDIRECTEMENT
Hugh D. Allan, président et directeur-général de Worthington (Canada) Ltd., une entreprise de fabrication.	1966 à ce jour	100 actions ordinaires
John E. L. Duquet, C.R., associé sénior, Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter, Willis & Johnston, avocats.	1948 à ce jour	1,525 actions ordinaires
Richard M. Ettington, président du conseil d'administration et chef de direction de la compagnie.	1970 à ce jour	10 actions ordinaires
Edward C. Forbes, "corporate vice president", Studebaker-Worthington, Inc., une entreprise de fabrication.	1968 à ce jour	10 actions ordinaires
Robert L. Grassby, président et directeur-général, MLW Industries, une division de la compagnie; vice-président de la compagnie.	1970 à ce jour	110 actions ordinaires
Patrick L. McManus, président du conseil d'administration, Worthington (Canada) Ltd., une entreprise de fabrication, depuis juin 1970 à ce jour; vice-président de groupe, Studebaker-Worthington, Inc., une entreprise de fabrication, depuis 1968 à ce jour; président, Worthington Corporation, une entreprise de fabrication, depuis 1971 à ce jour; vice-président de groupe, Worthington Corporation, une entreprise de fabrication, de 1966 à 1971.	1970 à ce jour	10 actions ordinaires
J. Geoffrey Notman, président du conseil d'administration, Westmount Life Insurance Company.	1955 à ce jour	100 actions ordinaires
Matthew F. O'Connell, contrôleur, MLW Industries, une division de la compagnie, depuis 1970 à ce jour; vice-président et contrôleur, Alco Products, Inc., une entreprise de fabrication, depuis 1969 à 1970; Contrôleur, Alco Engine Inc., une entreprise de fabrication, depuis 1968 à 1969; Directeur, Planification de la production, division des locomotives et moteurs, Alco Products Inc., depuis 1967 à 1968; Directeur de la Planification à long terme, Alco Products Inc., depuis 1964 à 1967.	—	20 actions ordinaires
Alfred L. Penhale, vice-président du conseil d'administration, Asbestos Corporation Limited, producteur d'amiante.	1964 à ce jour	100 actions ordinaires
Richard L. Signorelli, président, Worthington Compressor & Engine Int., une entreprise de fabrication, depuis 1970 à ce jour; président, division d'outillage de construction, Worthington Corporation, une entreprise de fabrication, depuis 1967 à 1970; directeur de fabrication, division Climatrol, Worthington Corporation, une entreprise de fabrication, depuis 1964 à 1967.	1971 à ce jour	10 actions ordinaires
Henry Valle, président de la compagnie.	1961 à ce jour	594 actions ordinaires
Colin W. Webster, vice-président du conseil d'administration, Canadian Fuel Marketers Ltd., distributeur de charbon et autres combustibles.	1954 à ce jour	1,000 actions ordinaires

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DIRECTEURS

Les renseignements suivants ont trait au dernier exercice entier de la compagnie, terminé le 31 décembre 1970 à l'égard des administrateurs et directeurs* de la compagnie.

Rémunération directe globale versée par la compagnie et ses filiales dont tous les états financiers sont consolidés avec ceux de la compagnie.	Administrateurs	\$ 11,716
	Directeurs	\$149,172

Coût global approximatif pour la compagnie et ses filiales des prestations normales de pension.		\$ 8,891
---	--	----------

Montant global des versements en rémunération autres que la rémunération directe précédente effectués par la compagnie et ses filiales, conformément à une entente existante.		\$ 13,100
---	--	-----------

Montant global des versements en rémunération autres qu'une rémunération directe que la compagnie et ses filiales se proposent d'effectuer dans l'avenir, conformément à une entente existante.		\$ 46,352
---	--	-----------

*Y compris les directeurs ainsi qu'ils sont définis à l'article 3(1)(ia) de la loi canadienne relative aux corporations.

NOMINATION DES VÉRIFICATEURS

La Worthington Corporation a donné avis à la compagnie, conformément aux dispositions de la loi canadienne relative aux corporations, qu'elle proposera la nomination, à l'assemblée générale annuelle des actionnaires, de MM. Arthur Andersen & Co. comme vérificateurs des comptes de la compagnie pour remplacer les vérificateurs actuels. On proposera ce changement afin de faciliter la préparation d'états financiers consolidés de la compagnie et de ses filiales en commun avec son actionnaire majoritaire. Conséquemment, à moins d'avis contraire, les votes correspondant aux actions représentées par actes de procuration à mandataires désignés par la compagnie, seront donnés en faveur de la nomination de MM. Arthur Andersen & Co. comme vérificateurs des comptes de la compagnie.

VOTE CORRESPONDANT AUX ACTIONS REPRÉSENTÉES PAR PROCURATION DE LA DIRECTION

L'acte de procuration ci-joint confère aux personnes qui y sont désignées l'autorité discrétionnaire de voter. Si des instructions sont données dans ledit acte de procuration à l'égard de toute question où un choix existe, le vote correspondant aux actions ainsi représentées sera donné conformément à de telles instructions dans tous les cas où l'on procédera à un vote; si aucune instruction n'est donnée, le vote correspondant auxdites actions sera donné EN FAVEUR DE toute question présentée. La direction de la compagnie n'est au courant d'aucune autre question qui doit être présentée à l'assemblée générale annuelle (à l'exception de celles indiquées spécifiquement à l'avis de l'assemblée). Si, toutefois, on propose des amendements ou modifications auxdites questions indiquées spécifiquement et présentées à l'assemblée (la direction de la compagnie n'est au courant actuellement d'aucun tel amendement ou modification), ou si toute autre question est dûment soumise à l'assemblée, les personnes désignées par la direction, dont les noms sont indiqués à la procuration, ont l'intention de donner leur vote à l'égard des actions représentées par ledit acte de procuration au meilleur de leur jugement.

Par ordre du conseil d'administration

Le secrétaire

HENRY M. BOURCIER

MLW - Worthington Limited

Annual General Meeting of Shareholders

HOCHELAGA ROOM — 14th FLOOR — BANK OF MONTREAL BUILDING
129 ST. JAMES STREET WEST
MONTREAL, QUEBEC, CANADA

Wednesday, June 23rd, 1971 at 10:30 o'clock a.m.
(daylight saving time)

NOTICE

Notice is hereby given that the Annual General Meeting of the Shareholders of MLW-Worthington Limited will be held in the Hochelaga Room — 14th Floor — Bank of Montreal Building, 129 St. James Street West, Montreal, Quebec, Canada, on Wednesday, the 23rd day of June, 1971 at the hour of 10:30 o'clock in the forenoon for the following purposes, that is to say:

- (1) to receive, consider and, if deemed fit, to approve the Consolidated Balance Sheet, Consolidated Statement of Income, Consolidated Statement of Surplus, Consolidated Statement of Source and Application of Funds, Auditors' Report and Report of the Directors of the Company for the fiscal period ended December 31st, 1970;
- (2) to elect Directors;
- (3) to appoint Auditors and to fix or to authorize the Board of Directors to fix their remuneration;
- (4) to confirm By-law No. 74 of the By-laws of the Company duly made, passed and enacted by the Board of Directors on the 26th day of February, 1971 prohibiting the payment of directors' attendance fees and directors' remuneration to those Directors of the Company who are full

time officers or employees of the Company or of any subsidiary of the Company or of any company which controls the Company;

- (5) to confirm By-law No. 75 of the By-laws of the Company duly made, passed and enacted by the Board of Directors on the 12th day of March, 1971, replacing Article 1 of By-law No. 53 for the principal purpose of extending to six months (instead of four months) the period, reckoned from the end of the Company's fiscal year, during which the Annual General Meeting of Shareholders must be held;
- (6) to transact such other business as may properly come before the meeting;
- (7) to adjourn the meeting from time to time and from place to place with or without notice as the meeting may determine.

Worthington Corporation has given notice to the Company pursuant to the provisions of the Canada Corporations Act that it proposes to nominate at the Annual General Meeting of Shareholders Messrs. Arthur Andersen & Co. for appointment as the Auditors of the Company to replace the present firm of Auditors. The reason for the proposed change of Auditors is to facilitate the preparation of consolidated financial statements of the Company and its subsidiaries with those of its controlling shareholder.

If you are unable to attend the meeting personally, will you please execute the enclosed form of instrument of proxy and return the same to the Secretary, MLW-Worthington Limited, 1505 Dickson Street, Montreal, Quebec, Canada, in such manner that the same shall be received prior to the time fixed for the meeting; a stamped self-addressed envelope being herewith enclosed which may be used for such purpose.

GIVEN at the City of Montreal this 4th day of May 1971.

By order of the Board of Directors,
HENRY M. BOURCIER, Secretary.

MLW - Worthington Limitée

Assemblée générale annuelle des actionnaires

SALLE HOCHELAGA — 14^e ÉTAGE — ÉDIFICE DE LA BANQUE DE MONTRÉAL
129 OUEST, RUE ST-JACQUES
MONTRÉAL, QUÉBEC, CANADA

Mercredi, le 23 juin 1971, à 10 heures 30 du matin
(heure avancée)

AVIS

Avis est donné par les présentes que l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la MLW-Worthington Limitée aura lieu en la salle Hochelaga — 14^e étage — édifice de la Banque de Montréal, 129 ouest, rue St-Jacques à Montréal, Québec, Canada, mercredi le 23^e jour de juin 1971, à dix heures trente du matin, dans le but suivant, c'est-à-dire:

- (1) de recevoir, d'étudier et, si jugé convenable, d'approuver le bilan consolidé, l'état consolidé du revenu, l'état consolidé du surplus, l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds, le rapport des vérificateurs des comptes et le rapport des administrateurs de la compagnie pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 1970;
- (2) d'élire les administrateurs;
- (3) de nommer les vérificateurs des comptes et de fixer ou d'autoriser le conseil d'administration à fixer leur rémunération;
- (4) de ratifier le règlement no 74 des règlements de la compagnie, rédigé en bonne et due forme, approuvé et arrêté par le conseil d'administration le 26^e jour de février 1971, qui interdit le paiement de jetons de présence et de rémunérations aux administrateurs de la compagnie qui sont directeurs ou employés à plein temps de la compagnie ou de toute filiale de cette

dernière ou de toute entreprise ayant la direction des affaires de la compagnie;

- (5) de ratifier le règlement no 75 des règlements de la compagnie, rédigé en bonne et due forme, approuvé et arrêté par le conseil d'administration le 12^e jour de mars 1971, pour remplacer l'article 1 du règlement 53 dans le but principal de prolonger à six mois (au lieu de quatre mois) la période, qui se compte à partir de la fin de l'exercice financier de la compagnie, au cours de laquelle il faut tenir l'assemblée générale annuelle des actionnaires;
- (6) de traiter toute autre affaire qui pourra être correctement soumise à l'assemblée;
- (7) d'ajourner l'assemblée de date en date et de lieu en lieu, avec ou sans avis, comme le décidera l'assemblée.

La Worthington Corporation a donné avis à la compagnie, conformément aux dispositions de la loi canadienne relative aux corporations, qu'elle proposera la nomination, à l'assemblée générale annuelle des actionnaires, de MM. Arthur Andersen & Co. comme vérificateurs des comptes de la compagnie pour remplacer les vérificateurs actuels. On proposera ce changement afin de faciliter la préparation d'états financiers consolidés de la compagnie et de ses filiales en commun avec son actionnaire majoritaire.

Si vous êtes dans l'impossibilité d'assister personnellement à l'assemblée, vous êtes prié de bien vouloir remplir l'acte de procuration ci-joint et le retourner au secrétaire de la MLW-Worthington Limitée, 1505 rue Dickson, Montréal, Québec, Canada, afin qu'il soit reçu avant la date fixée pour l'assemblée; l'enveloppe ci-jointe, adressée et affranchie, est à cet effet.

DONNÉ en la ville de Montréal ce 4^e jour de mai 1971.

Par ordre du conseil d'administration,
Le secrétaire, HENRY M. BOURCIER.